



OBBLIGAZIONI & RESTRIZIONI

Quando i mercati finanziari sono sconvolti dalle grandi buferre, come è stato nei mesi passati, ai grandi crolli si alternano altrettanto grandi recuperi. E i più freddi, bravi e/o fortunati fanno tanti soldi. Come possibilità di guadagno queste situazioni sono irripetibili. Ma non si pensi soltanto alla Borsa. Anche se i più non se ne saranno probabilmente accorti, i grandi soldi questa volta sono stati fatti anche e soprattutto con le obbligazioni, segnatamente con quelle societarie, le cosiddette corporate. Ci sono prezzi che dai minimi dei giorni della massima paura sono raddoppiati, e anche di più. Chi ha comprato in quei giorni ha fatto affari irripetibili, appunto. Ma non tutti hanno potuto comprare, e qui ci avviciniamo al punto.

Strano mercato quello delle obbligazioni (e pensare che si chiama anche reddito fisso!). Quasi sempre, e anche questo probabilmente sfugge ai più, ci sono proprio le obbligazioni all'origine di grandi e piccole crisi. L'ultima, la madre di tutte quante, che ha rischiato di far saltare il sistema bancario-finanziario mondiale, non è forse partita dal crollo delle obbligazioni costruite sui mutui non pagati? E in Italia non ci ricordiamo forse più delle obbligazioni argentine, della Parmalat e della Cirio che di tutti i crack di Borsa?

Se anche non ce ne ricordiamo, di Parmalat e Cirio, ne subiamo però ancora gli effetti. Le restrizioni, in teoria adottate dalle autorità e dalle banche per evitare altri rischi ai risparmiatori (esclusione dalla possibilità di sottoscrivere i titoli in emissione, soglie di 50 mila euro per l'investimento minimo, e così via), si sono di fatto rivelate una penalizzazione per quanti avrebbero proficuamente saputo e potuto approfittare dei recenti rialzi. Ma scusate, care autorità e banche, nel frattempo non è arrivata la Mifid? Che senso ha, nella logica delle nuove norme che regolano il rapporto cliente-banca, incentrate sul profilo di rischio, mantenere restrizioni e limiti?

Sul mercato delle obbligazioni accadono oltretutto, di questi tempi, cose che fanno pensare. Leggetevi l'articolo di pagina 50. Perché le recenti grandi emissioni obbligazionarie di Eni prima e Fiat poi (ma nell'articolo ne ricordiamo anche altre) sono state offerte a rendimenti così convenienti che, dopo essere andate a ruba, con richieste che nel caso Fiat hanno superato di oltre otto volte l'offerta, il giorno dopo l'emissione i prezzi sono schizzati in misura assolutamente anomala verso l'alto? Effetto marketing per far vedere che le società emittenti sono affidabili? Poca sensibilità alle aspettative del mercato da parte di banche e consulenti che hanno curato il prestito? Nel caso Fiat, per tornare al nostro tema, i risparmiatori privati erano esclusi dal collocamento. E anche adesso, pur a prezzi più alti, quelle obbligazioni non se le possono comprare. Neanche di seconda mano.

Lionello Cadorin
l.cadorin@ediskipper.it

INVESTIRE
IL MESE PER LA GESTIONE DEL PATRIMONIO

SCUDO FISCALE
(prime) istruzioni per l'uso

Scatta dal 15 settembre il provvedimento che consente di rimpatriare i capitali detenuti all'estero. Chi ha detto di approfittarne, a chi conviene, la selezione da fare per i privati e per gli imprenditori. E il nuovo scenario per chi continuerà a tenere i soldi fuori

PROMOTORE ASSOLUTE RETURN - I fondi **AMAGORI** - Dove comprare? che guadagnano rischiando poco! New York, Miami, Londra, Budino, Brasile

ALL'INTERNO: PROMOTORE ITALIA

www.ediskipper.it

Numero Verde 800 70 70 70

€ 7,00

INDICE DEI NOMI

PERSONE	
	PAGINA
A Abramovich Roman	080
Allevi Massimo	107, 114
B Bazoli Giovanni	080
Benassi Lino	066, 067
Bezos Jeff	011
Braga Debora	058
Buffett Warren	010
C Camozza Massimiliano	084, 087
Cirasola Vincenzo	109, 111
Cirenei Pietro	032
Cleal Steve	069, 073
Cohen Abby	080
Colombo Francesca	017
Congiu Massimo	106, 111
D De Bunsen James	069
De Censi Giovanni	080
Dobell Tom	041, 042
F Fazzi Simona	084, 085
Franchi Mauro	108, 113
Frati Marcella	103, 104
Frattini Marco	078, 081
Frigo Andrea	084, 085
Fruento Luca	057, 058
G Gabrielli Gianluca	067
Gaffer Ralph M.	070, 071
Gandolfi Gino	033, 037
Giacomelli Massimo	068
Greenspan Alain	081
Guglielmi Fabio	083, 084, 085
H Hoffmann Elise	010, 011, 013
Hughes Richard	041
I Ionta Federico	086, 087
K Kendall Colemann	085, 086
King David	070, 075
L Laera Pasquale	104, 112, 114
Lazzaro Alessandro	105, 110, 114
M Marconi Lorenzo	078, 080
Megale Gaetano	057, 058
Metti Giovanni	106, 112
Mingozzi Luigi	104, 113
Mossino Jeanfrancois	109, 111, 112
Munafò Letterio	108
Murdoch Rupert	011
N Nanut Vladimir	008
Nash Mark	072, 076
Neri Giacomo	033, 037, 040
Nicolini Gianni	057, 058
Niemczewski Christopher	010
O Oderda Gianluca	071, 074
Oriana Federico Filippo	016
P Pastore Cosimo	017
Pinggera Mike	069, 070
Pisani Raoul	057, 058
Pompili Guido	086
Puri Negri Carlo Alessandro	081
R Renne Francesco	058
Rho Ermanno	065

S Salvi Roberto	105, 110, 112
Sampagnaro Gabriele	058
Schmidt Eric	011
Sorgi Sergio	057, 058
Stefanel Giovanna	085
T Tucker David	041
V Valente Enrico	086, 087
W Waddington Steve	069
Z Zambelli Roberto	104, 110, 114
Zanellati Renato	066

SOCIETA'	
	PAGINA
A Abi	092, 093, 094, 095
Allianz Lloyd Adriatico	104, 112, 114
Amazon	011
ANASF	057
Anima sgr	057
Apf	056
Apple	011
Aspesi	016
Aviva Investors	069, 072, 073, 075
Axa Italia	105, 110, 114
B Banca IMI	101
Banca MPS	048, 065, 067, 068
Berkshire Hathaway	011
Bipiemme Gestioni	032
BlackRock	057
Brasinvest	084, 087
British Petroleum	043
C Carige	108
Citigroup	101
Clerical Medical	069, 070, 072, 073, 075
D Danone	049
De La Rue	043, 044
Deutsche Bank	100
E Eni	050, 051
Eurizon Capital	100
Eurotech	080
F Fannie Mae	015
Fata Assicurazioni	104, 110, 114
Fiat	051
Finanza & Futuro Banca	065, 067
First the Real Estate	086, 087
Fortis	049
Freddie Mac	015
G Gaz Capital	051
Generali	109, 111
GlaxoSmithKline	043
Google	011
Groupama	108, 113
H House & Loft	084, 085
HSBC	043

I IDeA Alternative Investments	065, 066, 067
Ing Investment IM	065, 067, 068
Invesco	069, 072, 074, 077
Italiana Assicurazioni	104, 113
J Johnson & Johnson	011
JP Morgan	010, 011, 057
Julius Baer	069, 070, 071, 072, 074, 076
L Lufthansa	049, 054
M M&G	041, 042
Marshfield	010, 011
Medifast	019, 020
Microsoft	011
Morningstar	081
N NMG	103
Nordea Investment Funds S.A.	065, 066
O Odyssey Re	011
P Pepsi Co	011
Pictet	069, 072, 074, 077
PriceWaterhouseCoopers	032, 033, 035, 037, 040
Professione Casa	083, 084, 085
Prestige International	057
Progetica	057
R Regus	044
Remax	084, 085
S Sai	109, 111, 112
Sainsbury's	044
Schroders	069, 070, 072, 074, 076
SNA	106, 112
Soprarno sgr	065, 066, 067
Stofanel	085
T Tanfield	044
TNT	044
Toro Assicurazioni	105, 107, 110, 112, 114
U Ubi Banca	081
Unapass	106, 111
Understanding the Market	085, 086
US Bancorp	010
V Valente & Partners	086, 087
Vegagest sgr	065, 066
Vivaldi Real Estate	086
Vulcan Materials	010
Y Yum! Brands	011